

全球股匯崩堤 恒指勢低開續尋底

財爺預警

金融危機恐再爆



曾俊華

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 全球熊出沒，台灣昨宣佈推三招防股市崩堤，但市場期待內地降準等救市願望落空，港股勢危殆，外圍勁挫542點，插穿三萬三。財政司司長曾俊華昨日警告，金融市場目前的狀況非常敏感，或會出現新一輪金融危機，無論是政府和投資者，都必須謹慎行事。多位分析員亦預料，港股勢必繼續尋底，今日料將大幅低開500點至600點，即一開市就會失守22,000點，且在本周內反覆向下，21,000點也未必能守得住，建議投資者觀望市況發展，謹慎撈底。

8月13日
收24,018點

港股外圍暴跌542點
22000失守

由中國及亞洲貨幣戰掀起的股匯風暴正席捲全球，骨牌效應拖垮歐美股市。歐美股市上週五的表現有如殺戮戰場，美國三大股指齊齊下跌，其中道指暴跌530點，創2011年9月以來最大跌幅；歐洲股市亦創近4年最大單日跌幅，英法德股市跌近3%或以上。內地A股疲弱不振，上證綜指上週全周重挫11%，港股則連跌六日累跌1,609點 (見圖)，上週五晚更隨外圍股市跌穿二萬二，ADR 港股比例指數收報21,867點，暴跌542點。

投資者恐慌情緒接近精神崩潰邊緣，美銀美林統計顯示，上週全球股市資金流出83億美元 (約671億港元)，創15周新高；新興市場撤資潮加快，投資者拋售了60億美元 (約468億港元) 新興市場股票型基金，為連續第7周拋售，也創下5周以來最大的單周拋售量。

台三招救市 限沽空促回購

區內市場台灣昨晚推出三招救市：限制沽空，規定沽出價格不得低於前一交易日收市價；鼓勵金融業實施庫藏股，即公司回購股票但不註銷；舉辦業績發表會，傳遞充分正確資訊。不過，影響港股最大的A股，雖然面對上證綜指已經跌回「國家隊」7月3日「實彈」入市時的水平，但投資者期望中央上週末再有如降準等大力救市措施推出的願望落空，新加坡富時新華A50期貨亦顯示A股今日繼續下跌，少了A股利好消息的支

撐，預示今日港股要獨力迎戰外圍殺至的金融海嘯。

今周插穿21000機會大

多位分析員昨日接受本報訪問時均看淡港股今日表現。友達資產管理董事熊麗萍此前曾表示，恒指在22,000點有機會反彈，但她昨日的最新看法是「22,000點一定守不住」，預料開市就會大跌600點，且本周內有很大機會進一步插穿21,000點。她認為，歐美股市之所以大跌，主要亦是擔心內地經濟遜於預期，加上人民幣匯率疲軟，目前整體大環境較差，港股的表現只會越跌越深，建議投資者暫時不宜入市，若手頭持有大量短炒股或概念股，一有反彈的機會應盡快沽貨 (見表)。

凱基證券亞洲董事兼研究部主管鄭民彬亦認為，港股已進入向下尋底的通道，資金流走的趨勢比較明顯，顯示投資者「人心虛怯」，將會加劇市場的調整幅度，估計恒指今日必然失守22,000點。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩也表示，全球股市都出現調整趨勢，港股更已進入熊市，由於港元匯率追隨美元高企，削弱了本港的競爭力，若市場質疑港元的實質購買力其實並不強，將會

形成變相的通縮壓力，會帶來更多問題。

A股「救不起」市場悲觀

金利豐證券研究部執行董事黃德凡也指出，現時市場的氣氛相當悲觀，內地A股「救都救不起」，加上外圍又暴跌，估計港股今日將會低開500點至600點，下試21,600點關口。他稱，短炒者若此前未沽貨離場，現時才考慮止蝕已經太遲，但對長線投資者而言，跌市時也無須太過恐慌。

港股6日累瀉1,609點

上週五收22,409點

上週五低見22,185點

全球股匯崩堤，財爺擔心金融危機再襲港。

專家評後市及投資策略

友達資產管理董事熊麗萍：短炒股逢反彈沽

恒指今日開市估計會大跌600點，失守22,000點，且本周內有很大機會跌穿21,000點。投資者暫時不宜入市，若手頭持有大量短炒股或概念股，一有反彈的機會應盡快沽貨。

凱基證券亞洲董事兼研究部主管鄭民彬：中長線才可考慮入市

資金流走的趨勢比較明顯，恒指今日必然失守22,000點。估計要跌到21,000點以下，一些中長線的價值投資者才會考慮入市。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩：公用股仍可持有

恒指會在21,600點至21,800點區間徘徊，下一個支持位為20,900點。投資者不宜盲目入市，但若持有的是公用股和防守性較強的股份，仍可繼續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡：內險股可分段吸

預料恒指今日將會低開500點至600點，下試21,600點關口。一些優質股份或會在跌市中出現吸納良機，比如公用股和內險股，可考慮分階段增持。

製表：記者 涂若奔

富時新華A50期指見上月股災後低位



港股ADR上週五大跌

股份	上週五收報 (港元)	較港收市 變幅	拖低今日 恒指 (點)
匯控 (0005)	62.81	-3.22%	-83.36
騰訊 (0700)*	128.66	-2.23%	-49.65
中移動 (0941)	97.46	-2.64%	-48.58
建行 (0939)*	5.65	-2.51%	-36.92
工行 (1398)*	4.81	-2.52%	-27.64
中行 (3988)*	3.79	-2.36%	-21.85
友邦 (1299)*	43.02	-1.22%	-19.32
國壽 (2628)	24.91	-2.88%	-16.55
港交所 (0388)*	187.49	-2.09%	-13.38

註：*為美國OTC市場報價

曾俊華憂匯率波動衝擊香港

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 亞洲股匯風暴，外圍股市急挫，財政司司長曾俊華昨預警，內地股市最近出現大幅波動之後，美股在上週五亦出現了自2011年以來的最大單日調整，港股勢必受到影響。他指出，金融市場目前的狀況非常敏感，不同的隱患交織，朝鮮半島的最新情況亦令人憂慮會否擦槍走火，種種因素會否帶來新一輪的金融危機，無論是政府和投資者，都必須謹慎行事。

新興市場走資匯市動盪

曾俊華昨在網誌表示，在人行調整報價機制之後，國際市場出現的變化也相當值得關注。由於市場預期美國準備加息，不少新興市場出現了資金外流和匯率波動的情況。「過去兩星期的變化，證明了我並沒有過慮，一些新興市場的匯率在過去兩星期出現了相當幅度的下調。」

他指出，人民幣匯率下調，短期而言對內地出口應有刺激作用，亦有利香港出口，同時亦能稍為舒緩本地的通脹壓力。但另一方面，人民幣匯率市場化，無疑會增加環球金融市場的波動性，特別是新興市場的匯率會否同時出現調整。按目前的情況而言，這個風險出現的機會應該不高，但由於多個新興市場的經濟前景都甚不明朗，加上環球資金流向可能出現逆轉，若它們的匯率出現波動，對香港以至環球經濟的



曾俊華指，朝鮮半島的局勢令人憂慮會否擦槍走火。

影響實在不容忽視，對香港資產價格可能造成的衝擊，尤其值得關注。

人幣報價機制更貼市場

曾俊華認為，總的來說，從近年內地的重大金融舉措可見，國家大力推動金融改革，實踐人民幣國際化和資本賬開放已是既定方針，分別只在執行細節和步伐緩急。內地當局推出的各種市場化措施，使制度更能順應市場變化，更能與國際市場接軌，這對於香港而言，無疑是非常有利的訊息。

特稿

全球進入熊市？

內地經濟疲弱及預期美國加息打擊下，全球股市紛紛「跳水」。恒指及上證綜指上週五繼續插水，由年中高位分別累跌22%及32.3%，率先進入「技術熊市」；美股亦受全球經濟放緩拖累爆發股災，由5月最高點累跌10.3%，投資者擔心美股牛市也會完結，全球將步入熊市。分析指，中國經濟增長疲弱確實催生大量不安情緒，加上聯儲局加息預期不明朗，蓋過美國及歐盟經濟復甦的利好，惟美股長期漲勢並無改變，全球「入熊」仍有待觀察。

道指上週五收報16,459點，是半年來最低，距5月19日高位18,351點累跌10.3%，較去年底的17,823點累跌7.65%。不過，路透社引述分析指，美股雖然急跌，更多只反映新興市場前景，而非美企第四季表現。

分析認為，中國經濟放緩、巴西和智利等拉美國家出現衰退、大宗商品價格下跌，再加上投資者放暑假導致交投冷淡，令市場忽略了美國經濟數據改善。事實上，美國成屋銷售在7月升至2007年以來的最高水平。汽車銷售也有望成為10年來表現最好的一年。

美企盈利回升 美股或回勇

不過，油價下跌及內地經濟增長放緩、韓朝進入戰備狀態引發戰爭憂慮，或在未來一周進一步遏制美股表現。市場預計，在大宗商品價格觸底反彈及美國企業盈利回升後，美股可能再度回勇，標普500指數將漲至2,222點，較上週五中午觸及的1,997點上漲11%。

相比之下，亞太市場繼續陰霾籠罩。恒指上週五盤中低探22,185點，較4月27日高位

28,588點累跌22.4%。上證綜指在「國家隊」進場後雖有回升，惟較6月12日高位5,178點仍累跌32.3%，熊蹤明顯。

荷蘭國際集團 (ING) 駐新加坡經濟學家 Tim Condon 認為，中國經濟增長的不確定性是左右全球市場的關鍵因素，早前公佈的財新製造業PMI初值創近六年半低位，則加添了對全球增長的疑慮，投資者紛紛湧向避險的資產。

新興市場臨1170億贖回壓力

根據美銀美林上週五報告，環球股市過去一周走資83億美元 (約647億港元)，創15周新高。新興市場加速「失血」，新興股市基金及新興債券基金分別走資60億美元 (約468億港元) 及25億美元 (約195億港元)。與此同時，貴金屬類基金錄得1,800萬美元 (約1.4萬億港元) 資金流入，黃金價格持續反彈，美國國債收益率亦跌。

數據顯示，以美元計，新興市場股市今年累跌15%，多國貨幣兌美元創多年來新低，貨幣貶值幅度在3%以上的新興市場經濟體高達17個。

分析指，市場預期聯儲局快將加息，導致新興市場貨幣兌美元貶值，加速資金流走。美銀美林預計，新興市場未來兩週還將出現150億美元 (約1,170億港元) 資金贖回。

對港股而言，內地經濟減速和人民幣貶值，導致跨境需求降低，也擠壓企業盈利空間。恒指復甦或需利好消息刺激，例如中央加碼「放水」或聯儲局推遲加息。

記者 張易

三大股指表現

	上證綜指	恒指	道指
上週五收報	3,507點	22,409點	16,459點
年中高位 (6月12日)	5,178點	28,588點	18,351點
年中低位 (7月9日)	3,373點	22,185點	16,459點
由高位與上週五比較	↓32.27%	↓21.61%	↓10.31%
2014年底收報	3,234點	23,605點	17,823點

製表：記者 張易

李民斌憂港股「激震」籲小心

香港文匯報訊 東亞銀行 (0023) 執行董事兼副行政總裁李民斌昨日出席一個論壇時預料，港股今天 (周一) 開市將會持續受壓，波動較大，提醒股民需要小心。

人幣貶值利邁步國際化

對於人民銀行早前下調人民幣中間價令人民幣貶值，他坦言感到較意外，但認為是中央推進人民幣國際化的其中一步，讓人民幣定價雙向浮動及貼近市場，以回應外界批評和疑慮，這種做法是成功的。

李民斌在金融發展局舉辦的就業論壇上表示，金融界

對人才需求殷切，本港專才有競爭優勢，因為熟悉國際金融業運作，可協助內地商界「走出去」。他又指出，金融業是高度全球化的行業，內地金融市場亦影響其他地區的發展，因此鼓勵學生留意國際金融的新聞。

德意志聘才 須具國際視野

德意志銀行香港地區總經理羅志偉在同一個場合上指出，香港及內地基金互認安排、人民幣國際化等發展，都令兩地金融業務相連，即使不是長駐內地，也難以避免要回內地工作，故聘請畢業生時，一定會考慮他們的國際視野。